

# VISTULA GROUP

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE VISTULA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA ZA I PÓŁROCZE 2015 ROKU  
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSR 34.



VISTULA  
the men's world

vistula.pl

WÓLCZANKA

wolczanka.com.pl



W. KRUK

OD 1840 NA ZAWSZE

DENI CLER  
MILANO

denicler.pl



31 sierpnia 2015 roku.

## SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	2
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	2
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	3
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	9
1. Informacje ogólne .....	9
2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	9
3. Kontynuacja działalności .....	9
4. Zasady rachunkowości .....	9
5. Sezonowość i cykliczność działalności .....	10
6. Korekta błędów .....	10
7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych .....	10
8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych .....	10
9. Wypłacone dywidendy .....	11
10. Segmenty działalności .....	11
11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r. ....	12
11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym. ....	18
12. Działalność zaniechana .....	18
13. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych) .....	19
14. Wartość firmy .....	19
15. Inne wartości niematerialne .....	20
16. Jednostki zależne (udziały i akcje) .....	22
17. Jednostki pozostałe (udziały i akcje) .....	22
18. Zapasy .....	23
19. Pożyczki i kredyty bankowe .....	23
20. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	25
21. Rezerwy .....	26
22. Rzeczowe aktywa trwałe .....	27
23. Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	27

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW****Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>126 491</b>	<b>100 077</b>	<b>73 015</b>	<b>58 984</b>
Koszt własny sprzedaży	58 028	44 214	32 154	25 145
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	68 463	55 863	40 861	33 839
Pozostałe przychody operacyjne	109	1 268	63	113
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	1 579	-	1 592
Koszty sprzedaży	43 525	38 690	21 891	20 357
Koszty ogólnego zarządu	13 394	10 559	7 387	5 340
Pozostałe koszty operacyjne	717	300	370	242
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	181	-	11	-
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<b>10 755</b>	<b>9 161</b>	<b>11 265</b>	<b>9 605</b>
Przychody finansowe	755	30	154	11
Koszty finansowe	3 854	2 107	1 753	1 137
Zysk (strata) brutto	<b>7 656</b>	<b>7 084</b>	<b>9 666</b>	<b>8 479</b>
Podatek dochodowy	2 198	789	2 363	1 570
<b>Zysk (strata) roku z działalności kontynuowanej</b>	<b>5 458</b>	<b>6 295</b>	<b>7 303</b>	<b>6 909</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</b>				
Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej	<b>991</b>	<b>1 848</b>	<b>-</b>	<b>2 774</b>
<b>Zysk (strata) roku obrotowego</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	173 918 600	173 861 625	173 974 948	173 861 625
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	177 711 789	183 298 625	179 351 033	183 298 625
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą:				
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej				
- podstawowy	0,04	0,05	0,04	0,06
- rozwodniony	0,04	0,04	0,04	0,05
Z działalności kontynuowanej :				
- podstawowy	0,03	0,04	0,04	0,04
- rozwodniony	0,03	0,03	0,04	0,04

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Wynik netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>
Inne składniki całkowitego dochodu	-	-	-	-
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-	-
Pozostałe przychody operacyjne	-	-	-	-
<b>Całkowity dochód za okres</b>	<b>6 449</b>	<b>8 143</b>	<b>7 303</b>	<b>9 683</b>

## SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### na dzień 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>416 807</b>	<b>421 900</b>	<b>419 484</b>
Wartość firmy	60 697	242 591	242 591
Inne wartości niematerialne i prawne	34 064	114 839	114 861
Rzeczowe aktywa trwałe	25 102	38 261	36 697
Nieruchomości inwestycyjne	5 225	5 288	5 351
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	-
Należności długoterminowe	4 219	5 016	5 628
Udzielone pożyczki długoterminowe	73	3 341	88
Udziały i akcje	281 643	6 284	6 209
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 743	6 230	8 000
Pozostałe aktywa trwałe	37	46	55
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>105 803</b>	<b>206 606</b>	<b>184 525</b>
Zapasy	75 831	178 970	153 929
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 194	13 962	17 041
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	3 349	-	2 500
Krótkoterminowa część udzielonych pożyczek długoterminowych	15	15	17
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 246	12 437	9 702
Inne aktywa krótkoterminowe	-	-	-
Pozostałe aktywa obrotowe	1 168	1 222	1 336
<b>Aktywa razem</b>	<b>522 610</b>	<b>628 506</b>	<b>604 009</b>
<b>Pasywa</b>			
<b>Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego</b>	<b>433 824</b>	<b>427 321</b>	<b>412 623</b>
Kapitał podstawowy	37 175	37 003	37 003
Kapitał zapasowy	376 251	352 779	352 779
Kapitał z aktualizacji wyceny	-	-	-
Kapitał rezerwowy	13 949	14 771	14 698
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-	-	-

Niepodzielony wynik finansowy	6 449	22 768	8 143
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>433 824</b>	<b>427 321</b>	<b>412 623</b>
Zobowiązania długoterminowe	<b>41 816</b>	<b>108 343</b>	<b>119 435</b>
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	37	46	55
Zobowiązania z tytułu leasingu	610	640	380
Kredyty i pożyczki długoterminowe	41 169	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	107 657	119 000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	581	724	532
Rezerwy długoterminowe	114	199	167
<b>Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem</b>	<b>42 511</b>	<b>109 266</b>	<b>120 134</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>41 608</b>	<b>87 107</b>	<b>65 705</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	214	196	120
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34 219	76 764	51 210
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 263	-	3 875
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	3 912	-	-
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych (obligacje)	-	10 147	10 500
Rezerwy krótkoterminowe	4 667	4 812	5 547
<b>Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem</b>	<b>46 275</b>	<b>91 919</b>	<b>71 252</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy razem</b>	<b>88 786</b>	<b>201 185</b>	<b>191 386</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>522 610</b>	<b>628 506</b>	<b>604 009</b>
Wartość księgowa	433 824	427 321	412 623
Liczba akcji	174 720 991	173 861 625	173 861 625
Wartość księgowa na jedną akcję	2,48	2,46	2,37
Rozwodniona liczba akcji	182 054 330	183 298 625	183 298 625
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	2,38	2,33	2,25

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł					
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Saldo na 01.01.2014</b>	37 003	305 001	-	14 624	47 778	404 406
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2014 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		47 778			- 47 778	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					8 143	8 143
Wycena programu opcyjnego				74		74
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
<b>Saldo na 30.06.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 698</b>	<b>8 143</b>	<b>412 623</b>
<b>Saldo na 01.01.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>305 001</b>	<b>-</b>	<b>14 624</b>	<b>47 778</b>	<b>404 406</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w 2014 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		47 778			- 47 778	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					22 768	22 768
Wycena programu opcyjnego				147		147
Emisja akcji						-
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne						-
<b>Saldo na 31.12.2014</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Saldo na 01.01.2015</b>	<b>37 003</b>	<b>352 779</b>	<b>-</b>	<b>14 771</b>	<b>22 768</b>	<b>427 321</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2015 roku</b>						
Sprzedaż środków trwałych						-
Podział zysku netto		22 768			- 22 768	-
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					6 449	6 449
Wycena programu opcyjnego				207		207
Emisja akcji	172	704				876
Wyemitowane opcje na akcje						-
Inne – różnica z wyceny ZCP W.KRUK				- 1 029		- 1 029
<b>Saldo na 30.06.2015</b>	<b>37 175</b>	<b>376 251</b>	<b>-</b>	<b>13 949</b>	<b>6 449</b>	<b>433 824</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

### Za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) netto	6 449	8 143
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych	-	-
Amortyzacja	4 158	4 983
Utrata wartości środków trwałych	-	-
Utrata wartości firmy	-	-
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej	-	-
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący	-	-
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
Zysk (strata) na inwestycjach	181	- 1 579
Koszty z tytułu odsetek	2 052	3 842
Zmiana stanu rezerw	634	1 223
Zmiana stanu zapasów	8 605	331
Zmiana stanu należności	- 6 739	- 3 489
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 16 191	- 12 599
Inne korekty (otrzymane odsetki, dywidendy)	- 1 870	36
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	<b>- 2 721</b>	<b>891</b>
Podatek dochodowy zapłacony	- 1 674	- 885
Odsetki zapłacone	- 2 052	- 3 842
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>- 6 447</b>	<b>- 3 836</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Otrzymane odsetki	19	4
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		-
Dywidendy otrzymane od jednostek pozostałych	411	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki zależnej	-	-
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 000	196
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej spółce zależnej	8	-
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu	-	- 30



Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	- 113	- 37
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 982	- 6 465
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych	- 5	-
Nabycie aktywów finansowych w pozostałych jednostkach	-	-
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki spółkom zależnym	-	- 105
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>- 2 662</b>	<b>- 6 437</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	876	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	123 859	3 875
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje	-	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Spląty kredytów i pożyczek	- 2 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	- 119 000	-
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 108	- 69
Wydatki z tytułu udzielonej pożyczki krótkoterminowej spółce zależnej	- 1 597	- 1 500
Inne wydatki finansowe – przekazane środki pieniężne ZCP W.KRUK	- 112	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 918</b>	<b>2 306</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>- 7 191</b>	<b>- 7 967</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>12 437</b>	<b>17 669</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	22	- 1
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 246</b>	<b>9 702</b>

Na wartość wykazaną w pozycji „Inne korekty” w kwocie -1 870 tys. zł. składa się:

- odpis aktualizujący i likwidacje środków trwałych, sprzedaż inwestycji	- 726 tys. zł.
- strata na sprzedaży udziałów	108 tys. zł.
- podwyższenie kapitału rezerwowego – wycena opcji	207 tys. zł.
- kapitał rezerwowo – różnica z wyceny ZCP W.Kruk	- 1 029 tys. zł.
- otrzymane dywidendy	- 411 tys. zł.
- otrzymane odsetki	- 19 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>- 1 870 tys. zł.</b>

## WYBRANE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

**Vistula Group Spółka Akcyjna** („Spółka”) z siedzibą w Krakowie, ul. Pilotów 10, kod: 31-462.

Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) pod numerem KRS 0000047082.

Przedmiotem przeważającej działalności Spółki wg Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z)

Za datę powstania samodzielnego przedsiębiorstwa, którego następcą prawnym jest Spółka Vistula Group S.A. można uznać 10 października 1948 roku - data wydania zarządzenia Ministra Przemysłu i Handlu w sprawie utworzenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowskie Zakłady Przemysłu Odzieżowego”. W dniu 30 kwietnia 1991 roku zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, V Wydział Gospodarczy przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Spółka jest jedną z pierwszych firm, które zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Debiut giełdowy spółki miał miejsce 30 września 1993 roku.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

### 2. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

### 3. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, tj. 30 czerwca 2015 roku. W okresie sprawozdawczym dokonano zmiany przedmiotu działalności w wyniku wniesienia aportem do spółki zależnej W.KRUK S.A. Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa obejmującej segment jubilerski. W opinii zarządu na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją przesłanki wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości.

### 4. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Vistula Group S.A. za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz pozostałymi MSR/MSSF mającymi zastosowanie a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013, poz. 330, z późniejszymi zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym, dlatego należy je czytać łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Vistula Group S.A. za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Celem pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Vistula Group S.A., jako podmiotu dominującego w Grupie Kapitałowej, niniejsze skrócone sprawozdanie finansowe powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcję wartości godziwej za wyjątkiem pozycji rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych wycenianych według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie z uwzględnieniem ewentualnych odpisów amortyzacyjnych oraz odpisów z tytułu utraty wartości.

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku nie dokonano w Spółce zmiany przyjętych zasad rachunkowości i sposobów sporządzania sprawozdania finansowego. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji zostały przedstawione w pkt. 2 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 5. Sezonowość i cykliczność działalności

Handel detaliczny zarówno w sektorze fashion jak i w branży jubilerskiej cechuje się znaczącą sezonowością sprzedaży. Dla rynku odzieżowego najkorzystniejszym okresem z punktu widzenia generowanego wyniku finansowego to okres II i IV kwartału, natomiast w zakresie branży jubilerskiej to okres IV kwartału (zwłaszcza miesiąc grudzień).

## 6. Korekta błędów

W I półroczu 2015 roku Spółka nie dokonała zmian określonych postanowieniami MSR 8 „Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, w związku z tym nie przekształcano retrospektywnie danych dotyczących wcześniejszych okresów.

## 7. Rodzaje oraz kwoty zmian wartości szacunkowych

Sporządzenie sprawozdania zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, ocen oraz przyjęcia założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane kwoty aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów. Szacunki i założenia są dokonywane na bazie dostępnych danych historycznych a także w oparciu o inne czynniki uważane w danych warunkach za właściwe. Wyniki tych działań tworzą podstawę do dokonywania szacunków w odniesieniu do wartości bilansowych aktywów i pasywów, których nie można jednoznacznie określić na podstawie innych źródeł. Zasadność powyższych szacunków i założeń jest weryfikowana na bieżąco.

Korekty dotyczące szacunków są ujmowane w okresie, w którym dokonano zmian w przyjętych szacunkach, pod warunkiem, że korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmian i w okresach następujących (ujęcie prospektywne), jeśli korekta dotyczy zarówno okresu bieżącego jak i okresów następujących.

W okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe jak również w okresach poprzednich nie nastąpiły znaczące zmiany w szacunkach, które miałyby istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

## 8. Informacje na temat emisji papierów wartościowych

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Spółka dokonała emisji akcji serii L. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiła postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie z dnia 19 czerwca 2015 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego ogólna liczba akcji Emitenta wszystkich emisji wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). Ogólna liczba głosów wynikająca z wszystkich akcji Emitenta wynosi 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden). Emisja akcji serii L nastąpiła w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na

okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy.

W dniu 26 marca 2015 roku Spółka dominująca przeprowadziła wcześniejszy wykup 140.000 (stu czterdziestu tysięcy) obligacji serii D o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćdziesiąt milionów) złotych. Wcześniejszy wykup obligacji serii D został przeprowadzony zgodnie z żądaniem wcześniejszego wykupu przedłożonym przez Spółkę Agentowi ds. Płatności w dniu 12 marca 2015 roku. Kwoty wcześniejszego wykupu (kwoty główne i kwoty odsetek) zostały przekazane na rachunki obligatariuszy.

## 9. Wyplacone dywidendy

W okresie objętym przeglądem nie nastąpiła wypłata dywidendy

## 10. Segmenty działalności

Spółka Vistula Group S.A. specjalizuje się w projektowaniu oraz sprzedaży detalicznej markowej odzieży męskiej pozycjonowanej w średnim i wyższym segmencie rynku oraz luksusowej biżuterii i zegarków. W związku z powyższym Spółka rozpoznaje dwa podstawowe segmenty działalności – sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów odzieżowych oraz sprzedaż detaliczna i hurtowa wyrobów jubilerskich i zegarków.

### Segment odzieżowy

Spółka Vistula Group koncentruje się przede wszystkim na projektowaniu, produkcji oraz sprzedaży detalicznej klasycznej odzieży męskiej takiej jak garnitury, marynarki, spodnie, koszule oraz akcesoria. Podstawową ofertę stanowi formalna i nieformalna kolekcja mody męskiej pod markami własnymi. Spółka Vistula Group posiada wykształcone kompetencje w zakresie kreacji oraz dystrybucji kolekcji formalnych oraz smart casual. Spółka Vistula Group poprzez swoje czołowe marki pozycjonowana jest w segmencie odzieży markowej średniej i wyższej klasy. Odzież ta wykonana z wysokiej jakości tkanin posiada wiele walorów użytkowych jest jednocześnie bardzo konkurencyjna pod względem cenowym wobec zachodnioeuropejskich producentów.

Czołowe marki własne linii biznesowej Vistula stanowią:

Vistula - na polskim rynku od 1967 roku, jest podstawową formalną linią mody męskiej. Marka Vistula posiada szeroką ofertę garniturów, marynarek, spodni i koszul oraz innych akcesoriów komplementarnych.

Lantier – marka wprowadzona na rynek w 1998 roku. Produkty nią sygnowane kojarzone są z odzieżą pochodzącą z rynku francuskiego. Wprowadzenie marki Lantier miało na celu poszerzenie oferty Spółki o produkty skierowane do najbardziej wymagających klientów, wykorzystujące najnowsze trendy mody światowej i najlepszej jakości materiały. Oprócz oferty garniturów klasycznych kolekcje marki Lantier, podobnie jak kolekcje marki Vistula, obejmują także dzianiny, koszule, kurtki, płaszcze oraz szeroki zakres artykułów komplementarnych.

Vistula Red – jest marką wprowadzoną w 2009 roku, którą sygnowane są produkty typu fashion & smart casual. Produkty marki Vistula Red charakteryzują się wysoką jakością oraz wzornictwem zgodnym ze światowymi trendami mody. Marka skierowana do klientów młodszych, poszukujących odważniejszych i bardziej casualowych stylizacji.

Vesari – marka wprowadzona w 2002 roku. Vesari jest tradycyjną marką mody męskiej, której produkty inspirowane są włoskim stylem i elegancją. W ramach oferty tej marki sprzedawane są kolekcje garniturów oraz wyroby komplementarne. Marka Vesari kierowana jest do odbiorców hurtowych, sprzedających w swoich sklepach odzież różnych producentów. Odzież tej marki przeznaczona jest dla klientów poszukujących wyrobów tańszych, przy jednoczesnym utrzymaniu parametrów jakościowych.

Czołowe marki własne linii biznesowej Wólczanka stanowią:

Wólczanka - jest marką istniejącą od 1948 roku. Ofertę tej marki stanowią koszule męskie a od sezonu Jesień-Zima 14 również damskie zarówno formalne jak i typu casual.

Lambert – jest ekskluzywną, marką koszulową. Produktami sygnowanymi tą marką są koszule wykonane z najwyższej jakości tkanin, których wzornictwo podąża za najnowszymi trendami światowej mody.

Własna działalność produkcyjna w części odzieżowej w okresie I półrocza 2015 roku w ramach trwającego procesu restrukturyzacji, którego pierwszym etapem było przeniesienie aktywów w postaci zakładu produkcyjnego w Ostrowcu Świętokrzyskim do spółki zależnej VG Property Sp. z o.o., została ulokowana w nowej spółce w 100% zależnej od spółki dominującej, działającej pod nazwą Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. Poza własnym zakładem Spółka dominująca współpracuje ze sprawdzonymi producentami niezależnymi, którzy gwarantują zapewnienie usług szycia i konfekcjonowania na najwyższym poziomie oraz oferują konkurencyjne warunki cenowe.

### Segment jubilerski

Zakres działalności Spółki w zakresie marki W.KRUK obejmuje zarówno projektowanie, wytwarzanie jak i sprzedaż detaliczną markowych produktów luksusowych takich jak biżuteria, zegarki oraz przedmioty o charakterze upominków.

W. KRUK jest marką o jednej z najwyższej rozpoznawalności w porównaniu do innych przedsiębiorstw działających na rynku jubilerskim w Polsce. Każdego roku pod marką W.KRUK wprowadzane są na rynek nowe autorskie kolekcje biżuterii. Głównym rynkiem zbytu marki W.KRUK pozostaje Polska. Oferta W.KRUK obejmuje biżuterię ze złota i platyny, w ramach której podstawową kategorię produktów stanowi biżuteria z brylantami i kamieniami naturalnymi. Pod marką W.KRUK sprzedawana jest także biżuteria wykonana ze srebra oraz innych metali. Asortyment tej marki jest uzupełniony ponadto o upominki i akcesoria, np. spinki, breloki do kluczy itp.

Oprócz klasycznej biżuterii, W.KRUK oferuje kolekcje pod marką KRUK Fashion podążające za aktualnymi trendami w modzie. Wprowadzenie kolekcji KRUK Fashion w 2001 roku stanowiło przełamanie wielu stereotypów wzorniczych panujących na polskim rynku jubilerskim. Przynajmniej kilkakrotnie w roku wprowadzane są na rynek unikatowe kolekcje wizerunkowe, projektowane i wykonywane w pracowni W.KRUK. Zastosowanie nowatorskich rozwiązań w zakresie doboru materiałów i formy wyróżnia w ten sposób markę na rynku polskim.

Poprzez wyselekcjonowane salony jubilerskie marki W.KRUK odbywa się także dystrybucja luksusowych szwajcarskich zegarków takich marek jak Rolex (Vistula Group S.A. jest wyłącznym sieciowym dystrybutorem tej marki w Polsce), IWC, Omega, Tag Heuer, Breitling, Longines, Eterna, Rado, Tissot, Frederique Constant, Certina, Victorinox, a także marek modowych: Burberry, Michael Kors, DKNY. Sprzedawane w salonach W.KRUK zegarki renomowanych marek zajmują silną pozycję na polskim rynku, a wartość ich sprzedaży systematycznie wzrasta.

W okresie sprawozdawczym segment jubilerski został wniesiony Aportem do spółki zależnej W.KRUK S.A jako Zorganizowana Część Przedsiębiorstwa i został zaprezentowany jako działalność zaniechana również dla okresu porównywalnego.

W zakresie segmentów geograficznych całość działalności Spółki realizowana jest w Rzeczypospolitej Polskiej.

## **11. Istotne zdarzenia w I półroczu 2015 r.**

### **1. Zawarcie znaczących umów kredytowych**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 9 marca 2015 roku z bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”) następujących umów kredytowych:

1. Umowy kredytu terminowego (Kredyt A) do kwoty 47.600.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt A**”).
2. Umowy kredytu terminowego (Kredyt B) do kwoty 71.400.000,00 PLN (dalej: „**Umowa o Kredyt B**”), z opcją przeniesienia praw i obowiązków kredytobiorcy (w tym przejęciem długu) przez jednostkę zależną od Spółki tj. spółkę W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej: „**W.KRUK**”). Po dokonaniu przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki przez W.KRUK nastąpi zmiana kredytobiorcy w Umowie o Kredyt B, tj. w miejsce Spółki w pełni praw i obowiązków kredytobiorcy wstąpi jednostka zależna W.KRUK w związku z czym dojdzie do

przejęcia długu przez W.KRUK. Po przeniesieniu praw i obowiązków kredytobiorcy na W.KRUK, Spółka będzie odpowiedzialna za spłatę Kredytu B jako poręczyciel.

3. Umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 30.000.000,00 PLN (dalej: „Umowa Limitu”), z podziałem na:

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 12.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 9.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 12.000.000,00 PLN.

Umowa o Kredyt A oraz Umowa o Kredyt B zostały zawarte na okres do dnia 31.12.2024 roku. Umowa Limitu została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Środki pozyskane w ramach Kredytu A oraz w ramach Kredytu B Spółka przeznaczy w całości na refinansowanie (wcześniejszy przedterminowy wykup) obligacji serii D. Umowa o Kredyt A, Umowa o Kredyt B oraz Umowa Limitu zawierają szereg tzw. kowenantów, tj. szczegółowych i restrykcyjnych klauzul zobowiązujących Spółkę, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt A stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby odzieżowe – o wartości nie niższej niż 73.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „Vistula”,
- 4) Zastaw rejestrowy na znaku „Wólczanka”,
- 5) Zastaw rejestrowy na akcjach W.KRUK (posiadanych przez Spółkę), z zastrzeżeniem postanowień art.336 KSH,
- 6) Zastaw rejestrowy na akcjach DCG S.A. z siedzibą w Warszawie (posiadanych przez Spółkę),
- 7) Zastaw rejestrowy na udziałach Wólczanka Production 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim (posiadanych przez Spółkę),
- 8) Zastaw rejestrowy na udziałach VG Property Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (posiadanych przez Spółkę),
- 9) Hipoteka łączna w wysokości 54.807.840,00 PLN na nieruchomościach Spółki,
- 10) Przelew praw z umów ubezpieczenia zapasów i nieruchomości;
- 11) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych
- 12) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-12 zabezpieczą będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy o Kredyt B stanowić będą:

- 1) Klauzula potrącenia wierzycelności Banku z rachunków Spółki, a po przejęciu długu - z rachunków W.KRUK SA prowadzonych przez Bank,
- 2) Zastaw rejestrowy na zapasach – wyroby jubilerskie – o wartości nie niższej niż 96.000.000,00 PLN,
- 3) Zastaw rejestrowy na znaku „W. KRUK”,
- 4) Przelew praw z umowy ubezpieczenia zapasów,
- 5) Poręczenie przez Spółkę do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 107.100.000 PLN, które zostanie udzielone przez Spółkę po przeniesieniu swoich praw i obowiązków wynikających z Umowy o Kredyt B na W. KRUK. z możliwością jego zwolnienia po 3 latach;
- 6) Przelew praw z umowy z Operatorem płatności kartowych - dotyczącej rozliczeń transakcji płatności dokonywanych przez kontrahentów Spółki przy użyciu kart bankowych,
- 7) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Zabezpieczenia, o których mowa powyżej w ppkt. 1-4 i 6-7 zabezpieczą będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) kredyt udzielony na podstawie Umowy o Kredyt B oraz kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego udzielony W.KRUK.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu Umowy Limitu stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 9 ppkt. 1-12, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt A oraz kredyt udzielony Spółce na podstawie Umowy Limitu.

Dodatkowo w raporcie bieżącym nr 8/2015 Spółka poinformowała o zawarciu w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Bankiem a W.KRUK jako jednostką zależną od Spółki umowy limitu kredytowego wielocelowego do kwoty 22.000.000,00 PLN, z podziałem na

- 1) Sublimit na kredyt w rachunku bieżącym złotowym (PLN) do kwoty: 10.000.000,00 PLN, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki,
- 2) Sublimit na akredytywy dokumentowe własne w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z otwieranych przez Bank akredytyw dokumentowych do kwoty: 5.000.000,00 PLN,
- 3) Sublimit na gwarancje bankowe w obrocie krajowym i zagranicznym oraz regwarancje w walucie PLN, EUR, USD wraz z kredytem obrotowym odnawialnym w walucie PLN, EUR, USD z przeznaczeniem na zabezpieczenie płatności wynikających z wystawianych przez Bank gwarancji bankowych do kwoty 9.000.000,00 PLN.

Powyższa umowa została zawarta na okres 36 miesięcy od dnia jej zawarcia. Umowa zawiera tzw. kowenanty, tj. szczegółowe i restrykcyjne klauzule zobowiązujące W.KRUK, których treść nie odbiega jednak istotnie od stosowanych w podobnych umowach standardów rynkowych.

Oprocentowanie kredytu udzielonego na podstawie w/w umowy wynosi:

- a) kredyt w rachunku bieżącym w walucie polskiej (PLN): WIBOR 1M + marża banku
- b) kredyt obrotowy odnawialny z przeznaczeniem na finansowanie akredytyw: WIBOR 1M + marża Banku;
- c) kredyt powstały w wyniku wypłaty z gwarancji: WIBOR 1M / LIBOR 1M / EURIBOR 1M + marża Banku.

Zabezpieczenie wierzycelności Banku z tytułu w/w umowy stanowić będą:

- 1) Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową,
- 2) Oświadczenie o poddaniu się egzekucji,
- 3) Zabezpieczenia, o których mowa w pkt. 10 ppkt. 1-4 i 6, które zabezpieczać będą jednocześnie (z równym pierwszeństwem) Kredyt B oraz kredyt udzielony W.KRUK; zabezpieczenia te będą obejmować wierzycelności z w/w umowy również po wstąpieniu W.KRUK w prawa i obowiązki kredytobiorcy w Kredycie B.
- 4) poręczenie Spółki z możliwością jego zwolnienia po 36 miesiącach;

## **2. Uchwała Zarządu w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 9/2015 Spółka poinformowała, iż w dniu 10 marca 2015 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu Obligacji serii D w całości celem umorzenia, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych, Amortyzowanych Serii D o numerach od 1 do 140.000 z dnia 7 sierpnia 2013 roku stanowiącymi załącznik do Uchwały Zarządu Vistula Group S.A. Nr 01/08/2013 z dnia 7 sierpnia 2013 roku Wcześniejszym wykupem zostaną objęte wszystkie Obligacje, tj. 140.000 (sto czterdzieści tysięcy) Obligacji o wartości nominalnej 850,00 (osiemset pięćdziesiąt) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej 119.000.000,00 (sto dziewięćnaście milionów) złotych. Dniem wykupu dla wcześniejszego wykupu Obligacji będzie dzień przypadający po upływie 10 dni roboczych od dnia dostarczenia Agentowi ds. Płatności zawiadomienia o wcześniejszym wykupie Obligacji. Wykup zostanie dokonany według wartości nominalnej Obligacji. Odsetki będą naliczane do dnia wcześniejszego wykupu. Przed podjęciem wyżej wymienionej uchwały Zarządu Spółki datą całkowitego wykupu Obligacji był dzień 13 sierpnia 2018 roku, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2013 z dnia 8 sierpnia 2013 roku.

## **3. Zmiany w Zarządzie Spółki**

W dniu 10.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 10/2015 Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki na posiedzeniu odbytym w dniu 10 marca 2015 roku podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 1 kwietnia 2015 roku do zarządu Spółki Pana Erwina Bakalarza i powierzeniu mu funkcji członka zarządu.

#### **4. Wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki do W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie podmiotu zależnego od Spółki**

W dniu 31.03.2015 roku w raporcie bieżącym nr 17/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 31 marca 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie W.KRUK S.A. z siedzibą w Krakowie, jednostki zależnej od Spółki (dalej: „W.KRUK”), podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego W.KRUK z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 200.000.000,00 zł, podzielonego na 20.000.000 akcji o wartości nominalnej po 10,00 zł każda tj. o kwotę 199.900.000,00 zł, poprzez emisję 19.990.000 akcji imiennych zwykłych serii B o wartości nominalnej 10,00 zł każda w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 KSH, przeprowadzonej w drodze oferty skierowanej wyłącznie do Spółki. Ustalona cena emisyjna wynosi 13,78 zł za każdą akcję serii B („Uchwała”). Zgodnie z Uchwałą akcje serii B zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport), w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa funkcjonującej obecnie w ramach przedsiębiorstwa Spółki jako Jednostka Organizacyjna W.KRUK, obejmująca organizacyjnie i finansowo wyodrębniony zespół składników materialnych i niematerialnych oraz zobowiązań, przeznaczona do realizacji określonych zadań gospodarczych w zakresie działalności jubilerskiej o wartości 275.535.000,00 złotych, zgodnie z opisem i wyceną wynikającymi ze sprawozdania Zarządu W.KRUK z dnia 20 października 2014 r. zm. aneksem nr 1 z dnia 8 grudnia 2014 r. i opinią biegłego sądowego z dnia 29 grudnia 2014 r., dołączoną do akt rejestrowych W.KRUK na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 stycznia 2015 r., sygnatura akt KR XI Ns-Rej. KRS 24688/14/693, („ZORG”). W związku z realizacją Uchwały w dniu 31 marca 2015 r. Spółka oraz W.KRUK zawarły umowę o objęciu akcji serii B w trybie subskrypcji prywatnej („Umowa”), na podstawie której Spółka objęła wszystkie akcje serii B, po cenie emisyjnej wskazanej w pkt. 1 powyżej. Spółka zobowiązała się w Umowie do pokrycia objętych akcji wkładem niepieniężnym w postaci ZORG. W związku z realizacją Umowy w dniu 31 marca 2015 r. Spółka i W.KRUK zawarły umowę przeniesienia ZORG, na podstawie której Spółka przeniosła na rzecz W.KRUK własność wkładu niepieniężnego w postaci ZORG o wartości 275.535.000,00 zł. Zbycie ZORG zostało dokonane na podstawie Uchwały nr 15/06/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które wyraziło zgodę na zbycie ZORG do W.KRUK, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2014 z dnia 18 czerwca 2014 r.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że w wyniku przejęcia ZORG przez W.KRUK nastąpiła zmiana kredytobiorcy w umowie o kredyt B do kwoty 71.400.000,00 zł zawartej w dniu 9 marca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz bankiem Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, W miejsce Spółki w prawa i obowiązki kredytobiorcy wstąpiła W.KRUK. Spółka jest odpowiedzialna za spłatę kredytu B jako poręczyciel. W związku z tym nastąpiła również zmiana zabezpieczeń kredytu B.

#### **5) Wprowadzenie w Spółce nowego programu motywacyjnego na lata 2015-2017**

W dniu 15.04.2015 roku w raporcie bieżącym nr 25/2015 Spółka poinformowała o podjęciu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 15.04.2015 roku Uchwały nr 21/04/2015 w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”). Na podstawie Uchwały w Spółce wprowadzony został nowy program motywacyjny na lata 2015-2017. Walne Zgromadzenie wyraziło zgodę na emisję łącznie 6.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii E w ramach trzech transz rozliczanych niezależnie za lata 2015, 2016 i 2017 na podstawie wskazanych w Uchwale kryteriów kursu akcji Spółki, oraz skonsolidowanego zysku netto i skonsolidowanego EBITDA, zamiennych na akcje na okaziciela serii N Vistula Group S.A. o wartości nominalnej 20 gr każda. Warranty serii E uprawniają do objęcia akcji serii N po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję. Każdy warrant subskrypcyjny serii E uprawnia osobę wskazaną imieniem w treści warrantu do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela serii N Vistula Group S.A. Uprawnienie do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii E posiadają członkowie Zarządu Vistula Group S.A. oraz osoby, które na dzień oferowania warrantów subskrypcyjnych serii E będą należeć do kluczowej kadry menedżerskiej oraz osoby o istotnym znaczeniu dla Vistula Group S.A. i spółek z jej grupy kapitałowej, niezależnie od formy i podstawy prawnej wykonywania obowiązków na powyższych stanowiskach.



## 6) Zmiana struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 06.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 35/2015 Spółka poinformowała, że w związku z objęciem w dniu 5 maja 2015 roku przez osoby uprawnione z warrantów subskrypcyjnych serii D prawidłowo opłaconych 859.366 (osiemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta sześćdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej transzy, wyemitowanych w ramach programu motywacyjnego przyjętego w Spółce na podstawie Uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 roku w sprawie przyjęcia założeń programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym („Uchwała”) – nastąpiła zmiana struktury kapitału zakładowego w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. W związku z wydaniem akcji serii L w ramach realizacji Uchwały o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego, kapitał zakładowy Spółki uległ zmianie i został podwyższony z kwoty 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) do kwoty 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy).

1. Kapitał zakładowy Spółki przed objęciem akcji serii L przez osoby uprawnione wynosił 37.003.265 zł (trzydzieści siedem milionów trzy tysiące dwieście sześćdziesiąt pięć złotych) i dzielił się na 173.861.625 (sto siedemdziesiąt trzy miliony osiemset sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset dwadzieścia pięć) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

2. Kapitał zakładowy Spółki po objęciu akcji serii L przez osoby uprawnione wynosi obecnie 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda.

Prawa z akcji serii L powstały z chwilą zapisu tych akcji na rachunkach papierów wartościowych osób uprawnionych, co nastąpiło w dniu 5 maja 2015 roku.

## 7) Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego i zmian w Statucie Spółki

W dniu 25.05.2015 roku w raporcie bieżącym nr 40/2015 Spółka poinformowała, że w dniu 25 maja 2015 r. otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 12 maja 2015 roku o dokonaniu z dniem 13 maja 2015 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Vistula Group S.A. Dotychczasowa kwota warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosząca 2.955.400 zł została podwyższona do kwoty 4.155.400 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało przeprowadzone na podstawie uchwały Nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Vistula Group S.A. z dnia 15 kwietnia 2015 roku w sprawie przyjęcia warunków programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki, kluczowych menedżerów lub innych osób o istotnym znaczeniu dla Spółki (oraz spółek z jej grupy kapitałowej), emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu Spółki, upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji nowej emisji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu dopuszczenia akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, została też zarejestrowana zmiana postanowień § 9 Statutu Vistula Group S.A., który otrzymał następujące brzmienie:

"§ 9

1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie wyższą niż 4.155.400 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta złotych).

2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 gr. (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 1.400.000 (jeden milion czterysta

tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 3.940.000 (trzy miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 5.437.000 (pięć milionów czterysta trzydzieści siedem tysięcy), emisji akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 4.000.000 (cztery miliony) oraz emisji akcji na okaziciela serii N o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda w liczbie nie większej niż 6.000.000 (sześć milionów).

3. Akcje serii C, serii E, serii J, serii L oraz serii N obejmowane będą odpowiednio przez warranów subskrypcyjnych serii A, serii B, serii C, serii D oraz serii E emitowanych odpowiednio na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 marca 2005 r., w brzmieniu zmienionym uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2005 r., uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 listopada 2006 r., uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 czerwca 2007 r., na podstawie uchwały nr 27/06/2009 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 29 czerwca 2009 r., na podstawie uchwały nr 23/04/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2012 r. oraz na podstawie uchwały nr 21/04/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2015 r."

#### **8) Zawiadomienie w sprawie zwiększenia udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.**

W dniu 11.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 48/2015 Spółka poinformowała, że Alma Market S.A. z siedzibą w Krakowie, działając stosownie do art. 69 ust. 2 pkt 1 lit. a) oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. - o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), zawiadomiła Spółkę, iż otrzymała informacje o nabyciu przez Jerzego Mazgaję, Prezesa Zarządu Alma Market S.A. 55.000 akcji Spółki w transakcjach w dniach 2 i 3 czerwca 2015 r., które zapewniły łącznie pośrednio i bezpośrednio zmianę posiadanego udziału przekraczającego 10% (o czym Alma Market S.A. informowała w zawiadomieniu z dnia 10 grudnia 2014 r.) o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez osoby powiązane z Alma Market S.A.

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 2) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów przed zmianą udziału:

Liczba posiadanych akcji: 17.893.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 10,29%

Udział procentowy w kapitale zakładowym, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 17.893.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 10,29%

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, po zmianie struktury kapitału zakładowego zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 35/2015: 10,24%

Stosownie do art. 69 ust. 4 pkt 3) Ustawy, Alma Market S.A. zawiadomiła o stanie akcji i głosów po zmianie udziału i uwzględnieniu zmiany ogólnej liczby akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, o czy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 r.

Liczba posiadanych akcji: 21.398.420

Udział procentowy w kapitale zakładowym: 12,25%

Liczba głosów posiadanych z akcji: 21.398.420

Udział procentowy w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu: 12,25%

Oznacza to, że Alma Market S.A. wraz ze swoją spółką zależną Krakchemia S.A. oraz Jerzym Mazgajem stała się posiadaczem 21.398.420 akcji Spółki, stanowiących 12,25% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W perspektywie kolejnych 12 miesięcy Alma Market S.A. oraz podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy nie wykluczają nabywania lub zbywania akcji Spółki w zależności od sytuacji rynkowej oraz informacji napływających ze Spółki.

#### **9) Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego**

W dniu 22.06.2015 roku w raporcie bieżącym nr 51/2015, w nawiązaniu do treści raportu bieżącego Spółki nr 35/2015 z dnia 6 maja 2015 roku, Spółka poinformowała, że w dniu 19 czerwca 2015 roku Sąd Rejonowy dla

Krakowa - Śródmieście w Krakowie XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmiany struktury kapitału zakładowego Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji 859.366 (ośmiuset pięćdziesięciu dziewięciu tysięcy trzystu sześćdziesięciu sześciu) akcji zwykłych na okaziciela serii L Spółki, o wartości nominalnej 0,20 zł każda, wyemitowanych przez Spółkę w wykonaniu praw przysługującym posiadaczom imiennych warrantów subskrypcyjnych serii D drugiej tranzy.

W związku z powyższym Spółka ponownie poinformowała, iż kapitał zakładowy Spółki po jego podwyższeniu wynikającym z emisji akcji serii L wynosi 37.175.138,20 zł (trzydzieści siedem milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy sto trzydzieści osiem złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji o wartości nominalnej 0,20 zł każda, stanowiących łącznie 174.720.991 (sto siedemdziesiąt cztery miliony siedemset dwadzieścia tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

## 11a. Informacje o istotnych zdarzeniach po zakończeniu okresu śródrocznego nie odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Po dacie bilansowej do dnia przekazania raportu na GPW nie nastąpiły istotne zdarzenia, o których Spółka dominiująca informowałaby w raportach bieżących.

## 12. Działalność zaniechana

Działalność zaniechana obejmuje wartość obrotów związaną z wniesioną Aportem Zorganizowaną Częścią Przedsiębiorstwa do spółki zależnej.

Wyniki finansowe działalności zaniechanej	w tys. zł			
	półrocze / 2015	półrocze / 2014	2 kwartał / 2015	2 kwartał / 2014
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>39 255</b>	<b>75 721</b>	-	<b>41 203</b>
Koszt własny sprzedaży	18 419	35 403	-	18 958
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 836	40 318	-	22 245
Pozostałe przychody operacyjne	80	305	-	46
Koszty sprzedaży	14 147	27 474	-	13 642
Koszty ogólnego zarządu	4 200	6 216	-	3 192
Pozostałe koszty operacyjne	122	671	-	287
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 447</b>	<b>6 262</b>	-	<b>5 170</b>
Przychody finansowe	1 156	46	-	18
Koszty finansowe	3 029	3 163	-	1 709
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>574</b>	<b>3 145</b>	-	<b>3 479</b>
Podatek dochodowy	- 417	1 297	-	705
<b>Zysk (strata) roku z działalności zaniechanej</b>	<b>991</b>	<b>1 848</b>	-	<b>2 774</b>

Przepływy środków pieniężnych przypisanych do działalności zaniechanej	w tys. zł	
	półrocze / 2015	półrocze / 2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	870	1 727
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 1 202	- 1 432
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	- 1 655	- 2 837

Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	- 1 987	- 2 542
Środki pieniężne na początek okresu	2 099	3 208
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>112</b>	<b>666</b>

### 13. Zmiany zobowiązań pozabilansowych (warunkowych)

POZYCJE POZABILANSOWE	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
– wystawione gwarancje bankowe na czynsze z tytułu wynajmu lokali sklepowych	20 744	18 402	18 500
– otwarte akredytywy	5 943	6 811	4 480
<b>Razem pozycje pozabilansowe</b>	<b>26 687</b>	<b>25 213</b>	<b>22 980</b>

### 14. Wartość firmy

	w tys. zł
<b>CENA NABYCIA LUB WARTOŚĆ GODZIWA</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	242 591
Saldo na 1 stycznia 2014	242 591
Ujawnienie na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	242 591
Saldo na 1 stycznia 2015	242 591
Korekta ujawnienia na moment nabycia	
Wyksięgowanie na moment zbycia – wniesienie aportu ZCP W.KRUK	- 181 894
Saldo na 30 czerwca 2015, w tym:	60 697
Powstała z nabycia Wólczanka S.A.	60 697
Powstała z nabycia W. KRUK S.A.	-
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI</b>	
Saldo na 1 stycznia 2014	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2014	
Saldo na 1 stycznia 2014	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 31 grudnia 2014	

Saldo na 1 stycznia 2015	
Straty z tytułu utraty wartości w roku bieżącym	
Wyksięgowanie na moment zbycia	
Saldo na 30 czerwca 2015	
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>	
Na 30 czerwca 2014	242 591
Na 31 grudnia 2014	242 591
Na 30 czerwca 2015	60 697

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w oparciu o dokonaną ocenę przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym wartości firmy. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym wartości firmy.

## 15. Inne wartości niematerialne

	w tys. zł			
	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 444	17 046	132 709
Zwiększenia			37	37
Zmniejszenia			- 83	- 83
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	114 444	17 000	132 663
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	114 444	17 046	132 709
Zwiększenia			134	134
Zmniejszenia			- 348	- 348
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	114 444	16 832	132 495
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	114 444	16 832	132 495
Zwiększenia			113	113
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219	- 80 744	- 1 607	- 83 570
Saldo na 30 czerwca 2015	-	33 700	15 338	49 038
<b>AMORTYZACJA</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	-	13 377	14 596
Zwiększenia			140	140
Zmniejszenia			- 81	- 81
Saldo na 30 czerwca 2014	1 219	-	13 436	14 655
Saldo na 1 stycznia 2014	1 219	-	13 377	14 596
Amortyzacja za okres			259	259

Zbycie			- 346	- 346
Saldo na 31 grudnia 2014	1 219	-	13 290	14 509
Saldo na 1 stycznia 2015	1 219	-	13 290	14 509
Zwiększenia			134	134
Zmniejszenia – aport ZCP W.KRUK	- 1 219		- 1 597	- 2 816
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	11 827	11 827
<b>ODPISY z tytułu trwałej utraty wartości</b>				
Saldo na 1 stycznia 2014			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2014	-	-	3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 31 grudnia 2014	-	-	3 147	3 147
Saldo na 1 stycznia 2015			3 147	3 147
Zwiększenia				
Zmniejszenia				
Saldo na 30 czerwca 2015	-	-	3 147	3 147
<b>WARTOŚĆ BILANSOWA</b>				
Na 30 czerwca 2014	-	114 444	417	114 861
Na 31 grudnia 2014	-	114 444	395	114 839
Na 30 czerwca 2015	-	33 700	364	34 064

Patenty i licencje są amortyzowane przez okres ich szacunkowej użyteczności, który wynosi przeciętnie 5 lat, znaki towarowe nie podlegają amortyzacji ponieważ mają nieokreślony okres użytkowania.

Utworzone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Znaki towarowe Wólczanka na łączną kwotę 33.700 tys. zł. stanowią przedmiot zabezpieczenia kredytu bankowego wykazanego w nocie 18.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w oparciu o dokonaną oceną przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania nie stwierdzono konieczności przeprowadzenia testu na utratę wartości niematerialnych o nieokreślonym terminie użytkowania, w tym znaki towarowe. W okresie, za który sporządzono śródroczne sprawozdanie finansowe nie tworzono odpisów aktualizujących wartości niematerialne w tym znaki towarowe.

## 16. Jednostki zależne (udziały i akcje)

Wykaz jednostek zależnych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2015							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów/akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji
Vipo	wyłączenie	Kaliningrad	100	100	113	113	-
Young	wyłączenie	Petersburg	100	100	5	5	-
Vistula Market Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia	100	100	4	4	-
Andre Renard Sp. z o.o.	wyłączenie	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	70	70	36	36	-
DCG SA	pełna	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy	100	100	6 036		6 036
VG Property Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
W.KRUK S.A.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	275 562		275 562
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	pełna	Sąd Rejonowy dla M. Krakowa	100	100	5		5
<b>Razem</b>					<b>281 766</b>	<b>158</b>	<b>281 608</b>

Inwestycje w jednostkach zależnych dotyczą akcji i udziałów w podmiotach, w których Spółka posiada zdolność do kontrolowania ich polityki operacyjnej i finansowej, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny czy Spółka kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Inwestycje w jednostkach zależnych nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Utrata wartości aktywów jest dokonywana poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch: wartością godziwą lub wartością użytkową.

Wartość udziałów uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku o wartość +275.434 tys. zł. w związku z nabyciem 100% udziałów spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. o wartości 5 tys. zł. i spółki W.KRUK S.A. o wartości 275.537 tys. zł., oraz sprzedażą w dniu 29 czerwca 2015 roku 100 % udziałów spółki zależnej W Production Sp. z o.o. na kwotę - 108 tys. zł.

Udziały w spółce zależnej DCG SA i W.KRUK S.A. oraz VG property Sp. z o.o. zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej z bankiem PKO BP SA.

## 17. Jednostki pozostałe (udziały i akcje)

Wykaz jednostek pozostałych, w których Spółka posiada udziały/akcje na dzień 30 czerwca 2015							
Nazwa jednostki	Metoda wyceny	Sąd rejestrowy	% posiadanych udziałów / akcji	% posiadanych głosów	Wartość udziałów / akcji wg ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów / akcji
Chara Sp. z o.o.	Cena nabycia		19	19	17		17
inne	Cena nabycia				267	249	18
<b>Razem</b>					<b>284</b>	<b>249</b>	<b>35</b>

Wartość udziałów nie uległa zmianie w stosunku do I półrocza ubiegłego roku.

## 18. Zapasy

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Materiały (według ceny nabycia)	16 939	22 542	19 503
Półprodukty i produkty w toku (według kosztu wytworzenia)	3 345	3 689	3 380
Produkty gotowe (według kosztu wytworzenia)	14 877	16 748	15 312
Towary (według ceny nabycia)	44 163	139 447	119 600
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	79 324	182 426	157 795
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	- 3 493	- 3 456	- 3 866
<b>Razem</b>	<b>75 831</b>	<b>178 970</b>	<b>153 929</b>

Utworzone odpisy aktualizujące w kwocie 139 tys. zł. odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a odwrócone odpisy aktualizujące w kwocie 64 tys. zł. odniesione zostały w koszt własny sprzedaży oraz w kwocie 38 tys. zł. wniesione aportem ZCP W.KRUK. Rozwiązanie odpisów aktualizujących na zapasy związane jest ze sprzedażą zapasów objętych odpisem.

Zapasy zostały objęte zastawem rejestrowym jako zabezpieczenie umowy kredytowej wykazanej nocie 19.

## 19. Pożyczki i kredyty bankowe

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	-	3 875
Kredyty bankowe	45 081	-	-
Pożyczki	-	-	-
<b>Kredyty z terminem wymagalności:</b>			
na żądanie lub w okresie do 1 roku	7 175	-	3 875
Minus: kwota przypadająca do rozliczenia w ciągu 12 miesięcy (wykazana w zobowiązaniach krótkoterminowych)			
Kredyty wymagane po 12 miesiącach	41 169	-	-
<b>Pożyczki z terminem wymagalności:</b>			
w okresie do 1 roku	-	-	-
Pożyczki wymagane po 12 miesiącach	-	-	-

Struktura walutowa kredytów	w tys.			
	Razem	zł	€	\$
<b>30 czerwca 2015</b>	<b>48 344</b>	<b>48 344</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	3 263		
Kredyty bankowe	45 081	45 081		
<b>31 grudnia 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	-	-		



Kredyty bankowe	-	-	
<b>30 czerwca 2014</b>	<b>3 875</b>	<b>3 875</b>	
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 875	3 875	
Kredyty bankowe	-	-	

## Kredyty bankowe

Zarząd szacuje wartość godziwą kredytów zaciągniętych przez Spółkę następująco :

	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Kredyty w rachunku bieżącym (overdraft'y)	3 263	-	3 875
Kredyty bankowe	45 081	-	-
<b>Razem</b>	<b>48 344</b>	<b>-</b>	<b>3 875</b>

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / wg umowy		Kwota kredytu pozostała do spłaty w wartości nominalnej		Kwota kredytu wyceniona wg zamortyzowanego kosztu	Warunki oprocentowania	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		zł	waluta	zł	waluta					
mBank SA	Warszawa	2 050 000	PLN	-	PLN	-	Limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw	-	23 września 2004 – 31 lipca 2015	1. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji
Bank PKO BP S.A.	Warszawa	30 000 000	PLN	3 262 695	PLN	3 262 695	Limit umożliwiający korzystanie z kredytu w rachunku bieżącym oraz realizację zleceń w zakresie gwarancji i akredytyw	3,28%	08 marca 2018	1. Weksel własny in blanco wraz z deklaracją 2. Oświadczenie o poddaniu się egzekucji 3. Umowne prawo potrącenia wierzytelności 4. Zastaw rejestrowy na zapasach 5. Zastaw rejestrowy na znakach "Vistula", "Wólczanka" 6. Zastaw rejestrowy na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA
		47 600 000	PLN	45 600 000	PLN	45 081 063	Kredyt inwestycyjny	3,86%	31 grudnia 2024	7. Zastaw rejestrowy na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o. 8. Hipoteka łączna na nieruchomościach spółki 9. Umowa trójstronna dotycząca płatności transakcji kartami płatniczymi 10. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej

Spółka posiada następujące kredyty bankowe:

a) limit umożliwiający realizację zleceń w zakresie akredytyw w wysokości 2.050 tys. zł. Limit został zaciągnięty 23.09.2004r. Spłata limitu nastąpi 31.07.2015 roku. Limit zabezpieczony został oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

b) wielocelowa linia kredytowa w kwocie 30.000 tys. zł uprawniająca do korzystania z kredytu w rachunku bieżącym do kwoty do kwoty 12.000 tys. PLN oraz realizacji zleceń w zakresie gwarancji bankowych do kwoty 12.000 tys. PLN i akredytyw do kwoty 9.000 tys. PLN. Umowa wielocelowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 08.03.2018 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

c) Kredyt inwestycyjny w kwocie 47.600 tys. PLN Umowa podpisana została 09.03.2015 r. Wygaśnięcie umowy nastąpi 31.12.2024 r. Umowa zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją, oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, umownym prawem potrącenia wierzytelności, zastawem rejestrowym na zapasach, zastawem rejestrowym na znakach "Vistula", "Wólczanka", zastawem rejestrowym na akcjach spółki W.Kruk SA i DCG SA, zastawem rejestrowym na udziałach spółki Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o. i spółki VG Property Sp. z o.o., hipoteką łączną na nieruchomościach spółki, umową trójstronną dotyczącą płatności transakcji kartami płatniczymi oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

## 20. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania wynikają głównie z zakupów handlowych i kosztów związanych z działalnością bieżącą. Średni okres kredytowania przyjęty dla zakupów handlowych wynosi 45 dni.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek pozostałych	24 131	55 635	38 221
Zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług wobec jednostek powiązanych (nota 22)	479	750	72
Zobowiązania pozostałe wobec jednostek powiązanych (nota 22)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	6 092	13 781	7 060
Inne	3 517	6 598	5 857
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>34 219</b>	<b>76 764</b>	<b>51 210</b>

Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)	w tys. zł		
	półrocze / 2015	2014	półrocze / 2014
a) w walucie polskiej	20 786	50 375	34 015
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	13 433	26 389	17 195
b1. jednostka/waluta tys / EURO	2 914	3 565	3 186
tys. zł	12 223	15 197	13 258
b2. jednostka/waluta tys / USD	37	2 859	1 110
tys. zł	138	10 028	3 383
Pozostałe waluty w tys. zł.	1 072	1 164	554
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>34 219</b>	<b>76 764</b>	<b>51 210</b>

**21. Rezerwy**

	w tys. zł						
	Rezerwa na koszty pracownicze	Rezerwa na koszty na przełomie okresu	Rezerwa na sprawy sporne	Rezerwa na produkcję w toku	Rezerwa na udzielone poręczenia	Pozostałe	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>2 796</b>	<b>284</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	-	-	<b>4 478</b>
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 664	4 747	32	94	-	-	6 537
– rozwiązanie rezerw	- 1 657	- 3 617	- 27	-	-	-	- 5 301
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2014</b>	<b>2 803</b>	<b>1 414</b>	<b>805</b>	<b>692</b>	-	-	<b>5 714</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 636	1 414	805	692	-	-	5 547
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	167	-	-	-	-	-	167
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2014</b>	<b>2 796</b>	<b>284</b>	<b>800</b>	<b>598</b>	-	-	<b>4 478</b>
7) utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	2 739	14 352	49	261	-	-	17 401
8) rozwiązanie /wykorzystanie rezerw	- 2 389	- 14 340	- 139	-	-	-	- 16 868
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2014</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	-	<b>5 011</b>
9) wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	2 947	296	710	859	-	-	4 812
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	199	-	-	-	-	-	199
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2015</b>	<b>3 146</b>	<b>296</b>	<b>710</b>	<b>859</b>	-	-	<b>5 011</b>
– aport ZCP W.KRUK	- 770	-	-	-	-	-	- 770
– utworzone rezerwy w ciągu roku obrotowego	1 927	6 314	12	-	-	-	8 253
– rozwiązanie rezerw	- 2 433	- 5 091	-	- 189	-	-	- 7 713
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2015</b>	<b>1 870</b>	<b>1 519</b>	<b>722</b>	<b>670</b>	-	-	<b>4 781</b>
– wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	1 756	1 519	722	670	-	-	4 667
– wykazane w zobowiązaniach długoterminowych	114	-	-	-	-	-	114

Utworzone rezerwy odniesione zostały w pozostałe koszty operacyjne, a rozwiązane rezerwy odniesione zostały w pozostałe przychody operacyjne.

Na saldo rezerw na 30.06.2015 rok składają się:

- rezerwa długoterminowa na odprawy emerytalne	-	114 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na odprawy emerytalne	-	5 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	-	1 751 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na koszty na przełomie okresu	-	1 519 tys. zł.
- rezerwa krótkoterminowa na usługi szycia	-	670 tys. zł.
- rezerwa na sprawy sporne	-	722 tys. zł.
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>4 781 tys. zł.</b>

## 22. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 3.855 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku na kwotę 6.191 tys. zł.). Rzeczowe środki trwałe nabyte przez spółkę to głównie inwestycje w obcych środkach trwałych (lokale sklepowe) i ich wyposażenie.

## 23. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W roku obrotowym Spółka dominująca zawarła następujące transakcje handlowe z podmiotami powiązаныmi :

	w tys. zł											
	Sprzedaż produktów, towarów, materiałów i usług			Zakup produktów, towarów, materiałów i usług			Kwoty należne od podmiotów powiązanych			Kwoty należne podmiotom powiązаныm		
	półro- cze / 2015	2014	półro- cze / 2014	półro- cze / 2015	2014	półro- cze / 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014	Saldo na 30.06. 2015	Saldo na 31.12. 2014	Saldo na 30.06. 2014
Vipo	-	-	-	-	-	-	664	619	538	-	-	-
Young	-	-	-	-	-	-	149	139	121	-	-	-
Vistula Market Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	-	1 983	1 983	1 983	-	-	-
Vicon Sp. z o.o.		-	-		-	-		495	495		-	-
W Production Sp. z o.o.		892	577		3 862	1 364		-	61		742	54
DCG SA	13	765	3	50	10	-	19	-	33	61	-	10
VG Property Sp. z o.o.	1	16	13	54	52	15	-	-	-	4	8	8
W.KRUK S.A.	2 361	1	-	155	-	-	1 988	74	-	45	-	-
Wólczanka Shirts Manufacturing Sp. z o.o.	245	-	-	2 610	-	-	148	-	-	369	-	-
<b>Razem</b>	<b>2 620</b>	<b>1 674</b>	<b>593</b>	<b>2 869</b>	<b>3 924</b>	<b>1 379</b>	<b>4 951</b>	<b>3 310</b>	<b>3 231</b>	<b>479</b>	<b>750</b>	<b>72</b>
Saldo odpisów aktualizujących							- 2 796	- 3 236	- 3 136			
<b>Kwoty należne od podmiotów powiązanych netto</b>							<b>2 155</b>	<b>74</b>	<b>95</b>			

Koszty sprzedanych produktów, towarów i usług wyniosły 963 tys. zł. (2014 rok 1.221 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 300 tys. zł.)

Przychody finansowe wyniosły 102 tys. zł. (rok 2014: 462 tys. zł.; I półrocze 2014: 0 tys. zł.), a koszty finansowe wyniosły 0 tys. zł. (rok 2014; 252 tys. zł.; I półrocze 2014: 252 tys. zł.)

Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 276 tys. zł. (2014 rok 5.745 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 5.745 tys. zł.), a pozostałe koszty operacyjne wyniosły 269 tys. zł. (2014 rok 4.169 tys. zł.; I półrocze 2014 roku 4.162 tys. zł.)

Sprzedaż towarów podmiotom powiązаныm dokonana była po cenach wynikających z cennika Spółki. Zakupy były dokonywane po zdyskontowanych cenach rynkowych, aby odzwierciedlić ilość towarów zakupionych i związku pomiędzy stronami.

Należności z tytułu udzielonych pożyczek od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 3.783 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 3.694 tys. zł.; na 30.06.2014r. 2.928 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 346 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 338 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 323 tys. zł.)

Pozostałe należności od podmiotów powiązanych na 30.06.2015 roku wynoszą 9.898 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 9.971 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 10.407 tys. zł.), należności te zostały objęte odpisami aktualizującymi na 30.06.2015 roku w wysokości 4.300 tys. zł. (na 31.12.2014 roku: 4.300 tys. zł.; na 30.06.2014 roku: 4.300 tys. zł.)

Należności nie są zabezpieczone a ich spłata ma nastąpić gotówką za wyjątkiem należności z tytułu sprzedaży środków trwałych do spółki VG Property Sp. z o.o., które są zabezpieczone hipoteką umowną do kwoty 8.500 tys. zł. Na dzień 30.06.2015 roku odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych łącznie wyniosły 7.442 tys. zł. (na 31.12.2014 roku 7.874 tys. zł.; na 30.06.2014 roku 7.760 tys. zł.). W I półroczu 2015 roku odpisów aktualizujących utworzono na kwotę 55 tys. zł, a rozwiązano na kwotę 495 tys. zł w związku ze spisaniem należności spółki Vicon – wykreślenie z rejestru.

W I półroczu 2015 roku Spółka udzieliła poręczeń spółkom zależnym W.KRUK S.A. oraz DCG S.A. z tytułu udzielonego kredytu przez bank PKO BP S.A.

**Grzegorz Pilch**

**Mateusz Żmijewski**

**Erwin Bakalarz**

.....  
Prezes Zarządu

.....  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Członek Zarządu

*Podpis osoby, której powierzono  
prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**Alicja Weber**

.....  
Główny Księgowy

*Kraków, dnia 31 sierpnia 2015 roku*